



Wilhelm Högröm
Fövaltare, Cliens Mixfond

Carl Sundblad
Fövaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond A	3,6 %	10,6 %	235,9 %	8,8 %
Jämförelseindex*	3,5 %	10,1 %	146,0 %	6,5 %
Differens	0,1 %	0,5 %	89,9 %	2,3 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se

Morningstarkategori: Blandfond - SEK, aggressiv

* Jämförelseindex - 50 % SIX Return Index / 50 % OMRX T-Bill

** Fonden startades 2004-12-31

Ekonomisk utveckling

Den ekonomiska statistiken under månaden kom överlag in en aning starkare än tidigare. Det amerikanska ISM indexet kom in på 55,3 från jämfört med föregående månads nivå 54,2. Nivån indikerar fortsatt tydligt ekonomisk expansion. I Europa steg inköpschefsindex en aning till till 47,8 vilket indikerar en minskad ekonomisk aktivitet. Amerikansk sysselsättning kom in starkt och kinesisk statistik kom överlag in bättre än marknadens förväntningar med såväl BNP, industriproduktion och detaljhandelsstatistik som positiva överraskningar.

På nyhetsfronten kretsade det mesta kring den amerikansk-kinesiska handelskonflikten vilken nu börjar bli en ganska utdragen historia. Marknaden visar dock tålmod än så länge och en lösning ser ut att kunna ta ytterligare lite tid. Det brittiska EU-utträdet ser även det ut att kunna ta ytterligare tid sedan Theresa May misslyckats med att få parlamentet att godkänna det föreslagna utträdesavtalet.

I räntemarknaden beslutade både den svenska riksbanken och europeiska centralbanken att lämna sina styrräntor oförändrade. Riksbanken sänkte dessutom räntebanan något och väntas nu höja räntan först i slutet av detta år eller i början av nästa år. Räntor på tioåriga statsobligationer steg överlag under månaden. I råvarumarknaden föll metallpriserna överlag medan oljepriset (Brent) steg med 6,4 procent till 72,90 dollar per fat.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under april med 5,6 procent och är därmed upp 24,2 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 6,2 procent och är för helåret upp 25,6 procent. I Europa steg marknaden 7,1 procent och är upp 22,6 procent i år. Norden steg 6,1 procent och är upp 21,6 procent i år (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 7,2 procent under månaden och är upp 21,3 procent i år.

Räntor på 10-åriga statsobligationer steg generellt under månaden. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg med 9 punkter till 2,51 procent, medan den tyska motsvarande var upp 8 punkter till 0,01 procent. Den svenska 10-åringen steg 13 punkter till 0,30 procent. US-dollar handlades oförändrad mot Euron på 1,12. Den svenska Kronan försvagades däremot med 2,3 procent mot Euron till 10,65, samt föll med 2,5 procent mot US-dollar till 9,51. Priset på Brentolja fortsatte stiga 6,4 procent till USD 72,90/fat. Metallpriser sjönk dock, Zink föll 1,3 procent medan Kopparspriset sjönk 0,9 procent.

Månaden präglades av den stora mängden publicerade delårsrapporter för det första kvartalet. Generellt sett överraskade bolagsresultaten positivt. Aggregerat reviderades vinstprognoserna i Sverige för 2019 upp med omkring 0,5 procent i april, vilket även gav stöd för högre aktiekurser. Starkare makrostatistik i form av bl.a. bättre inköpschefsindex i såväl USA som Kina bidrog också till högre aktiekurser under månaden.

Fondens utveckling

Cliens Mixfond A hade under månaden en avkastning om 3,6 procent, vilket var bättre än jämförelseindex som avkastade 3,5 procent under månaden. Sedan start den 31 december 2004 har fonden avkastat 235,9 procent vilket är 89,9 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Den största positiva bidragsgivaren till fondens avkastning var verkstadsbolaget Atlas Copco som rapporterade starkt för det första kvartalet följt av Addtech och Lifco. Skanska, AstraZeneca och Elekta bidrog negativt under månaden.

Största köp under månaden gjordes i Hennes & Mauritz medan hela innehavet i Sandvik såldes.

Vid slutet av månaden hade fonden en aktievikt om ca 50,0 procent vilket är en liten ökning från föregående månad och en allokering mitt i fondens allokeringsintervall.

Nu har en stor del av börsens bolag rapporterat sina resultat för det första kvartalet och man kan konstatera att marknaden i huvudsak tog emot rapporterna väl. Förväntningarna har ju justerats ner under inledningen av året i takt med att makrostatistiken kommit in allt svagare och den svaga svenska kronan hjälper många av våra exportbolag avsevärt nu. Intressant att notera är att bolagen överlag fortsätter att kommunicera en optimistisk framtidsvy som står i viss kontrast till den makrostatistik vi sett under inledningen av året.

Riskinformation

Investeringar i fondandelar innebär ett risktagande. De pengar som investeras kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. För mer information, kontakta oss enligt kontaktpuppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

